

## UBS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** UBS

**Grupo Depositario:** UBS

**Rating Depositario:** A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3. En una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Solactive Global Family Owned Companies Total Return EUR Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 80% se invertirá en compañías en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo que sean transmisibles, así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	7,60	14,26	7,60	11,66

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.650.705,03	1.658.317,85	62,00	61,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B	523.174,21	587.541,33	55,00	57,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	14.574	13.716	11.229	10.687
CLASE B	EUR	4.513	4.765	5.584	7.478

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	8,8289	8,2710	7,6145	8,4500
CLASE B	EUR	8,6253	8,1105	7,5229	8,4072

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,75	-2,22	9,17	2,24	-5,67	8,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,11	29-05-2024	-1,11	03-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	12-06-2024	1,26	26-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,37	7,20	7,36	8,33	8,29	9,15			
<b>Ibex-35</b>	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
<b>FAMILY 2022</b>	6,26	6,49	6,03	7,27	6,84	7,20			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,08	6,08	5,97	5,96	5,87	5,96			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

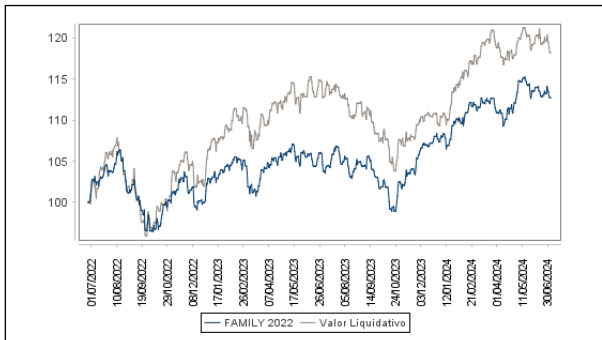
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,27	0,25	1,00	0,89	0,71	

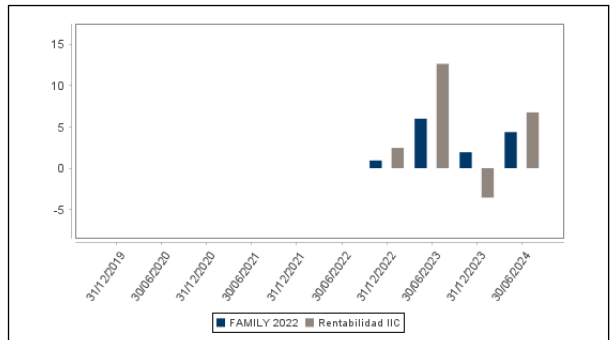
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,35	-2,40	8,97	2,04	-5,85	7,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	29-05-2024	-1,11	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	12-06-2024	1,25	26-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,37	7,19	7,36	8,34	8,28	9,14			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
FAMILY 2022	6,26	6,49	6,03	7,27	6,84	7,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	8,32	8,38	8,61	8,38			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

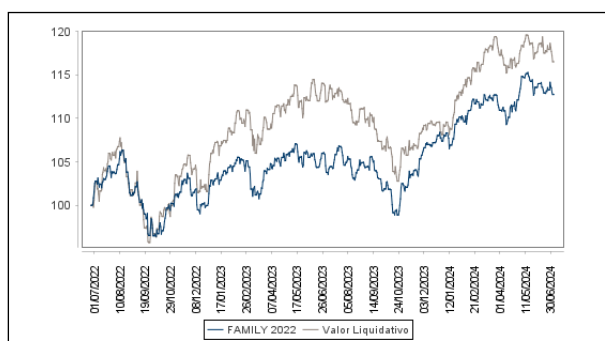
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,46	0,44	1,75	1,58	1,21	1,21

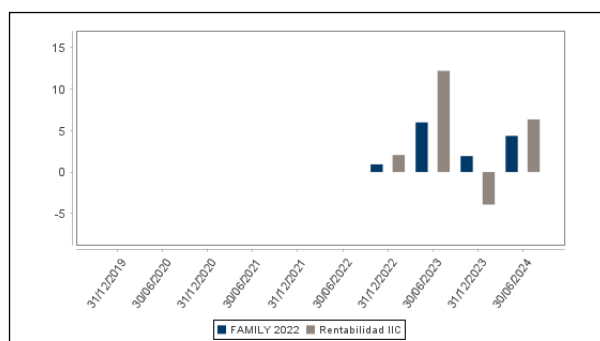
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	142.057	616	2
Renta Fija Internacional	144.192	830	2
Renta Fija Mixta Euro	47.762	169	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	72.267	207	7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.141	216	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	70.595	115	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	194.641	1.214	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.655	3.367	2,65

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.411	96,46	18.218	98,58
* Cartera interior	3.295	17,26	3.065	16,58
* Cartera exterior	15.115	79,19	15.152	81,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	572	3,00	495	2,68
(+/-) RESTO	103	0,54	-231	-1,25
TOTAL PATRIMONIO	19.086	100,00 %	18.481	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.481	20.716	18.481	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,14	-7,22	-3,14	-57,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,36	-4,29	6,36	-318,84
(+) Rendimientos de gestión	7,08	-3,61	7,08	-386,87
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	36,96
+ Dividendos	1,13	0,73	1,13	49,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,16	0,10	-37,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,81	-4,52	5,81	-224,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-211,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,68	-0,72	68,03
- Comisión de gestión	-0,46	-0,48	-0,46	-6,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-19,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-80,58
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,05	-0,15	179,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.086	18.481	19.086	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

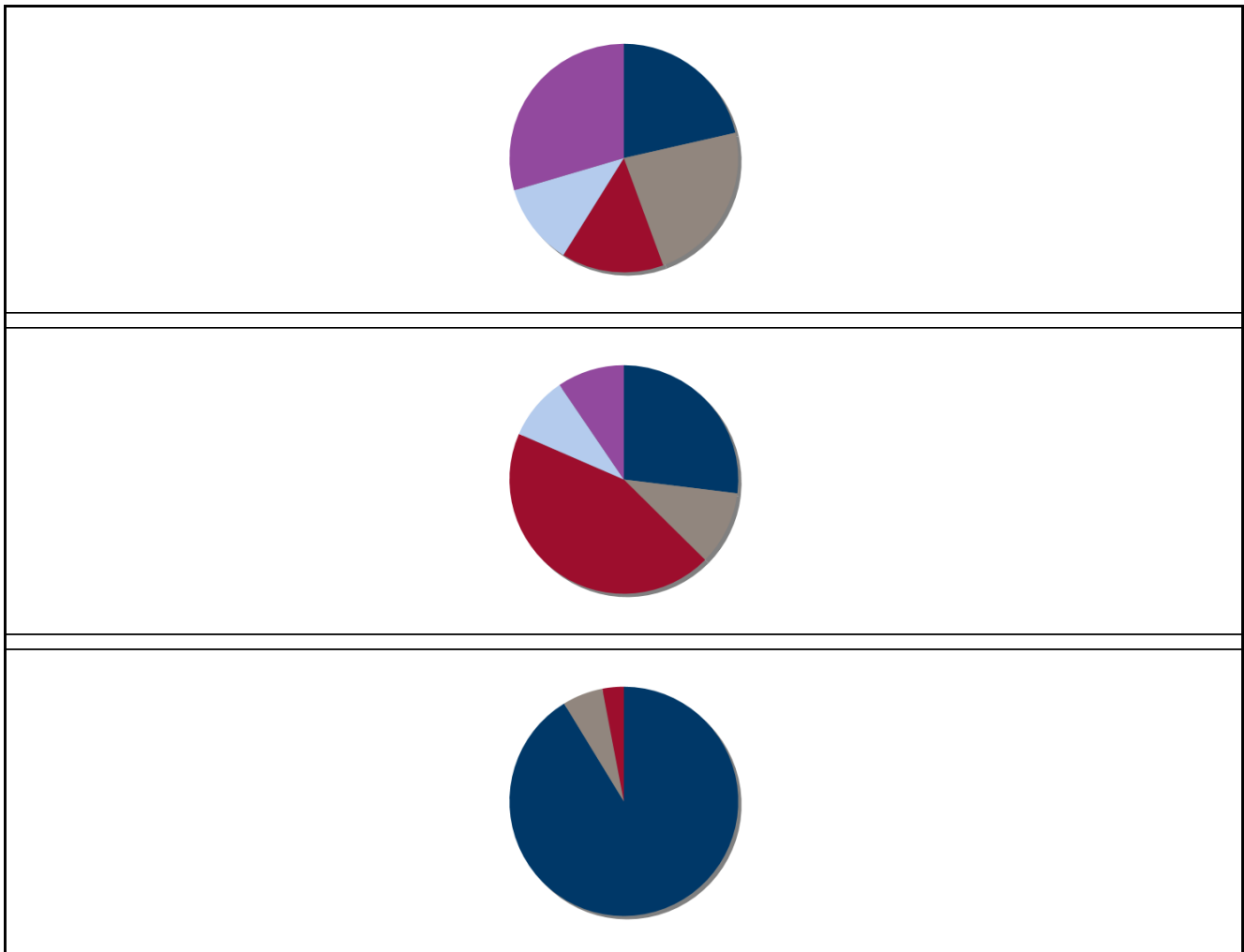
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.088	5,70	1.547	8,37
TOTAL RENTA FIJA	1.088	5,70	1.547	8,37
TOTAL RV COTIZADA	2.207	11,57	1.519	8,22
TOTAL RENTA VARIABLE	2.207	11,57	1.519	8,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.295	17,27	3.066	16,59
TOTAL RV COTIZADA	15.115	79,19	15.152	81,99
TOTAL RENTA VARIABLE	15.115	79,19	15.152	81,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.115	79,19	15.152	81,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.411	96,46	18.218	98,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 312,61 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Asimismo, con fecha 12 de Julio de 2024 quedó registrado el nuevo folleto del Fondo en el que se recogen una serie de modificaciones producidas como consecuencia de la mencionada integración:

1. Cambio de denominación social de la Sociedad Gestora, pasando a denominarse UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A, desde el pasado 3 de Junio de 2024
2. Cambio de denominación y casa matriz de la entidad depositaria, pasando a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG
3. Cambio de denominación de los Fondos. El fondo de inversión CS Family Business, FI ha pasado a denominarse UBS Family Business

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos una primera mitad del año muy positiva para la renta variable, eso sí, liderada por un número cada vez más pequeño de compañías, y algo más modesta para la renta fija. En renta variable hemos visto ganancias generalizadas en los principales mercados, gracias al buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales. En renta fija, los ganadores han sido aquellos segmentos con mayor sensibilidad al estrechamiento de los diferenciales de crédito, y que partían, al inicio del año, con unas rentabilidades más elevadas. Por el contrario, se han quedado atrás, con retornos incluso negativos, aquellos segmentos más sensibles al repunte experimentado en las curvas de tipos de interés en el periodo, provocada por el retraso en las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Sin embargo, parece probable que el ciclo de reducción de tipos tome impulso en la segunda mitad del año, lo que debería favorecer a este tipo de activo. En clave macroeconómica, después de un primer trimestre fuerte, empezamos a ver los primeros síntomas de enfriamiento de la economía americana, dejando los niveles de inflación general interanuales en el 3,3% y la inflación subyacente en el 3,4%. El resto de las variables americanas relevantes, como los indicadores de actividad económica (los llamados PMIs) o las ventas minoristas, también han mostrado una cierta tendencia de moderación últimamente. Por la parte europea, vemos los primeros brotes verdes de la economía, con un nivel de inflación general en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%, y unos PMIs europeos que nos dan señales de cierta recuperación económica.

El otro foco de atención ha estado centrado en las importantes reuniones de los bancos centrales. El BCE ha sido muy dependiente de los datos mensuales que se publicaban y, después de 5 años y adelantándose a la FED, comenzó en junio el ciclo de bajadas reduciendo en 25 pb los tipos de interés, dejando en el 3,75% la facilidad de depósito. Mientras tanto la FED reconocía que se han producido moderados progresos en términos de inflación, pero consideraban necesario una mayor evidencia para relajar la política monetaria, por lo que no ha tocado los tipos de interés en el periodo, manteniéndolos en el 5,25%-5,50%.

El semestre ha estado marcado también por el riesgo político que ha ganado especial relevancia por las diferentes convocatorias de elecciones (México, India, Francia, R. Unido y EE. UU). Estos hechos han provocado varias jornadas de tensión y de aversión al riesgo, especialmente en el último mes con las elecciones anticipadas en Francia.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government -1,9%, US Treasury -0,8%, Euro Investment Grade +0,5%, Euro High Yield +3,1% y AT1s +5,3%.

Como decíamos al inicio, en el mercado de renta fija el tono ha sido positivo para los segmentos de alta beta, donde el estrechamiento de los diferenciales de crédito y las altas tises que tenían al inicio del año, han sido capaces de compensar el efecto negativo del repunte de las curvas de tipos, permitiendo así, cerrar el semestre con retornos atractivos. El diferencial de crédito en el segmento de High Yield europeo estrecha en 37 pb y en el segmento de subordinación, el diferencial de los AT1 se estrecha en 51 pb. Por el contrario, la deuda pública se ha visto penalizada por ese repunte en las curvas de tipos en la primera parte del año, y aunque se ha visto una ligera corrección en el último mes, no ha sido capaz de cerrar el semestre con rentabilidades positivas. Cabe destacar el incremento de la prima de riesgo francesa de 27 pb, que se ha disparado hasta los 80 pb, ante la incertidumbre política provocada por la convocatoria de elecciones anticipadas, mientras que la prima española cierra en 92 pb y la italiana en 154 pb.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +8,2%, S&P500 +14,5%, Nasdaq 100 +17,0%, Nikkei +18,3%, Ibex 35 +8,3%.

El S&P500 ha seguido cosechando máximos históricos desde comienzos de año, hasta llegar a la barrera psicológica de 5.500. Al igual que comentábamos en el 2023, dos terceras partes de la rentabilidad del S&P500 provienen de las 7 magníficas, que suben en el año más de un 35% y pesan en el índice cerca del 30%. En bolsas europeas, vemos rentabilidades cercanas al doble dígito en el Eurostoxx y con un IBEX35 siendo uno de los mejores índices en Europa, gracias al favorable comportamiento de dos de sus sectores con mayor peso: sector financiero (con banca doméstica) y sector viajes-turismo (con un crecimiento elevado en España). La renta variable japonesa destaca por ser el mercado con mayor subida en el semestre, confirmando que el escenario de inflación está siendo muy favorable para el crecimiento de sus empresas. La reciente recuperación de los PMIs globales y la mejor percepción sobre la economía ha impulsado a este

mercado de compañías exportadoras.

En términos de divisa, el dólar se ha mantenido muy dependiente de los mensajes de la FED moviéndose en el rango 1.05 - 1.10. El cambio en las expectativas de bajada de tipos para el 2024, ha permitido cerrar el cruce en el nivel de 1,07 euro/dólar.

Las mencionadas reuniones de los bancos centrales, los diferentes conflictos geopolíticos y la presión en los tipos de interés han incrementado los niveles de volatilidad en los diferentes mercados. Un activo beneficiado de este entorno de incertidumbre ha sido el oro, que sigue teniendo un buen desempeño situándose en máximos históricos, superando los 2.300\$/onza en lo que va de año.

En resumen, los mercados financieros han podido soportar el alza de los tipos de interés obteniendo en su mayoría rendimientos positivos (salvo la renta fija soberana). Esto se ha debido a una economía más resiliente de lo esperado, que ha podido contrarrestar el efecto negativo del movimiento de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 8,37% y 90,2%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,7% en renta fija y 90,76% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del semestre se ha mantenido relativamente estable el nivel de inversión en el fondo en niveles de un 90%. A nivel de acciones si que se han realizado cambios, introduciendo nuevas ideas en cartera como Newscorp y Puig Brands mas recientemente. Además, se ha recogido algo de beneficios en Iveco tras su gran comportamiento. También es destacable la venta después de mucho tiempo una revalorización muy significativa de Jeronimo Martins, y de Barry Callebaut para evitar el riesgo de los bajos precios del cacao.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 6,75% para la clase A, para la clase B 6,35% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 4,36% del índice de referencia.

La selección de valores ha hecho que el comportamiento del fondo haya sido mejor que el de su índice de referencia. Destacan en el semestre como principales contribuidores; Oracle con una contribucion de un 1,27%, Walmart con una de un 1,22% y Bankinter con una aportacion a la rentabilidad de un 1,16%. En el lado negativo se encuentran varias compañías del sector de bebidas, Remy Cointreu con un -0,33%, Campar con un -0,34% y la compañía de lujo Swatch con un -0,58%. En estas 3 compañías seguimos manteniendo la convicción por sus atractivas valoraciones, que además están soportadas con un potencial de crecimiento igualmente atractivo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,77%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 6,75% para la clase A, para la clase B 6,35%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 19.086.495,84 euros y los participes se han reducido hasta 117 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,49% para la clase A, para la clase B 0,86% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 7,25% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: PUIG BRANDS SA-B. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JERONIMO MARTINS SGPS SA, BARRY CALLEBAUT.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre no ha habido actividad con derivados.

A 30 de junio de 2024, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,03%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Con fecha 30 de junio de 2024, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.088.000,0 euros a un tipo de interés del 3,3%.

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs.

Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 0%,

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2024, ha sido 7,37%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%, y la de su índice de referencia de 6,27%.

La volatilidad no es un criterio de selección de los valores en cartera, mientras que si lo son en nuestro índice de referencia, que elige las compañías familiares en función de su volatilidad, entre otros factores. Por lo tanto, es muy habitual que nuestra volatilidad sea superior a la del índice de referencia, y en cualquier caso son niveles de volatilidad muy bajos, muy lejos de la volatilidad de los principales índices bursátiles.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Viscofan, S.A. y Vidrala, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la 2ª mitad de año, esperamos que la ralentización de la economía americana contribuya a seguir reduciendo la tasa de inflación y esto permita por fin a la Reserva Federal iniciar el proceso de bajadas de tipos. El BCE continuará también el camino de bajadas ya iniciado en junio. Esto debería impulsar a los mercados de renta fija. En cuanto a la renta variable, creemos que los beneficios empresariales continuarán sólidos, lo que debería dar soporte a las valoraciones actuales. En general prevemos un 2º semestre positivo para los mercados financieros, aunque la incertidumbre que pueden provocar las elecciones presidenciales en EE.UU. es posible que genere episodios de volatilidad. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

Lo que iba a ser otro año con ciertas dudas en bolsa, y en el que el protagonismo debía de pasar a la renta fija como consecuencia de que los tipos de interés están en niveles no vistos desde antes de la crisis financiera (hace más de 15 años ya), está volviendo a ser un gran año para las bolsas, con las principales bolsas europeas con retornos del 6,90% para el MSCI Europe y del 14% para el S&P 500.

El protagonismo a nivel sectorial vuelve a ser para la tecnología y todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial, con una concentración de la evolución de índices del tamaño del S&P 500 cada día mayor, más que en el pico de la burbuja de las puntocom. Y es que, antiguamente había una creencia de que cada vez que una compañía se hacía demasiado grande hasta ser más importante que un estado, estos mismos estados entraban a regularla de alguna manera y la terminaban dividiendo o haciendo más pequeña. Pues bien, si sumamos el valor de las 7 magníficas, nos da un valor ligeramente superior al del PIB de toda la Zona Euro (alrededor de 15 trillones de euros); una región con 350m de habitantes y con algunas de las principales potencias mundiales dentro de ella y 3 países que forman parte del G7 (Alemania, Francia e

Italia).

La duda es si esta concentración o divergencia de comportamiento entre un sector (realmente unas pocas acciones) y el resto del mercado van a seguir o en algún momento rotara y se ajustara, y es difícil saber cuál puede ser el catalizador para que se produzca, pero al igual que ocurrió en 2022, nosotros creemos que tarde o temprano se producirá.

Nosotros creemos que tenemos posicionada la cartera para poder afrontar un posible movimiento de rotación como el vivido en 2022.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.547	8,37
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	1.088	5,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.088	5,70	1.547	8,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.088	5,70	1.547	8,37
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	371	1,94	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	786	4,12	597	3,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	268	1,41	239	1,29
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	782	4,10	682	3,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.207	11,57	1.519	8,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.207	11,57	1.519	8,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.295	17,27	3.066	16,59
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	727	3,81	696	3,77
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	0	0,00	320	1,73
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	578	3,03	535	2,90
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	264	1,38	308	1,67
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	476	2,49	518	2,80
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	739	3,87	610	3,30
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	407	2,13	407	2,20
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	547	2,86	557	3,01
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	443	2,32	558	3,02
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	566	2,96	510	2,76
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	125	0,65	184	1,00
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	420	2,20	540	2,92
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	305	1,60	330	1,78
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	0	0,00	409	2,21
NL0015000L04 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	645	3,38	600	3,24
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	439	2,30	314	1,70
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	677	3,55	652	3,53
CA01626P1484 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	660	3,46	672	3,64
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	727	3,81	542	2,93
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	600	3,14	624	3,38
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	349	1,83	475	2,57
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	655	3,43	505	2,74
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	628	3,29	654	3,54
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	492	2,58	510	2,76
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	593	3,11	644	3,48
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	423	2,22	200	1,08
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	489	2,56	576	3,12
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORP	USD	322	1,69	278	1,50
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	119	0,62	167	0,90
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	823	4,31	596	3,22
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	879	4,60	661	3,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		15.115	79,19	15.152	81,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		15.115	79,19	15.152	81,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.115	79,19	15.152	81,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.411	96,46	18.218	98,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones